

Düşük enflasyon sonrası BIST'te yükseliş ivme kazandı...

ABD borsaları, Başkan Trump'ın yeni tarifeleri onaylamasının ardından sert düştü. Risk barometresi olarak izlediğimiz S&P 500 %1,76 ve teknoloji ağırlıklı Nasdaq endeksi %2,64 değer kaybıyla günü tamamladı.

Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, haftanın ilk işlem gününü %2,61 yükselişle 9.911 puandan, BIST Katılım 100 endeksi ise %1,65 yükselişle 9.298 puandan tamamladı. Endekse 1,5 milyar TL para girişi gerçekleşti.

Katılım endeksinde yer alan şirketlerden açığa satış oranı en yüksek hisse Tüpraş <TUPRS TI> oldu. BIST 50 toplam hacminin %5,2'sini açığa satış işlemleri oluşturdu. Detaylı tabloya bültenimizin beşinci sayfasından [ulaşabilirsiniz](#).

TÜİK verilerine göre, Şubat 2025'te Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) aylık %2,27 artışla yıllık bazda %39,05 olarak gerçekleşti. Konsensüs ve Kuveyt Türk Yatırım Araştırma beklentimiz TÜFE'nin aylık %3 artması yönündeydi. Gıda (0,78bps), konut (0,71bps) ve ulaştırma (0,46bps) kalemleri aylık enflasyonu en çok artıran kalemler oldu.

Ne Bekliyoruz...

Küresel piyasalar bugün makroekonomik veri akışı oldukça sakin. Bugün devreye alınacak Meksika ve Kanada'ya yönelik tarifeler ve jeopolitik gerilimler, risk iştahı üzerinde belirleyici olmaya devam ediyor. ABD Başkanı Donald Trump, ülkeye gelen fentanil ile mücadeledeki başarısızlıklar nedeniyle Çin'e yönelik gümrük vergilerini %10'dan %20'ye yükseltti. Trump'ın söylemleri piyasalarda volatilitenin yüksek seyretmesine neden oluyor.

Yurt içi piyasalarda beklentilerin altında kalan enflasyon verisi ardından bankacılık endeksi öncülüğünde yükseliş eğilimi dikkat çekiyor. TCMB'nin 6 Mart toplantısında 250 bps faiz indirimine giderek politika faizini %42,5'e düşürmesini tahmin ediyoruz. BIST 100 endeksinde 9.750 üzerinde kalıcılığın devam etmesi halinde yükseliş eğiliminin devam edebileceğini düşünüyoruz.

Yurt içi piyasalarda bugün Reel Efektif Döviz Kuru (REDK) takip edilecek. Ocak ayında reel efektif döviz kuru 75,44'e yükselerek, Ocak 2020'den bu yana en yüksek seviyeye ulaşmıştı.

Ekonomik Takvim

- 14:00 – Türkiye Reel Efektif Döviz Kuru

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	9,668	266
XK100 / XK100	9,298	255
XU100 / XU100	9,911	272
Günlük Değişim XKTUM		1.48%
Günlük Değişim XK100		1.65%
Günlük Değişim XU100		2.61%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL51,735 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL43,159 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL145,818 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL3,563.5 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	34.1%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL37,766 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	4.1%	2.1%
3A / 12A	2.2%	2.9%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
AELS	7,600	4.9%
PEHOL	4,862	-1.2%
EREGL	4,849	0.8%
BIMAS	3,780	3.9%
TUPRS	3,412	-0.1%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
AKYHO	3.85	10.0%
DOAS	190.30	10.0%
DAGHL	30.02	10.0%
MIATK	34.32	6.6%
KTLEV	64.65	6.2%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
ESEN	31.88	-10.0%
NATEN	59.45	-10.0%
TDGYO	12.70	-7.4%
KGYO	44.00	-7.0%
GRSEL	212.00	-6.8%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

: Katılım Endeksi Şirket Haberleri

Sasa Polyester <SASA TI> yeni fabrikasını açtı.

Sasa Polyester <SASA TI> 1,7 milyar dolar yatırım yaptığı ve 1,75 milyon ton üretim kapasitesine sahip Safılaştırılmış Tereftalik Asit (PTA) Tesisi üretime başladı.

Doğuş Otomotiv <DOAS TI> bayilik için niyet mektubu imzaladı.

Doğuş Otomotiv <DOAS TI> ve Riviera Australia Pty Limited arasında; "Riviera" marka "motoryatlar"ın Türkiye'deki satış ve servis hizmetlerinin, Doğuş Otomotiv tarafından yerine getirilmesinin esaslarını belirleyecek bir anlaşma akdedilmesi amacıyla niyet mektubu imzalandı.

Aselsan <ASELS TI 124,00 TL, AL> 54 milyon dolarlık iş ilişkisi imzaladı.

Aselsan <ASELS TI> ile Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanlığı Savunma Sanayii Başkanlığı arasında yeni nesil Elektronik Harp Sistemlerinin tedarikine yönelik 54 milyon dolar tutarında sözleşme imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme kapsamında teslimatlar 2028 yılı içerisinde gerçekleştirilecektir.

Bim Birleşik Mağazalar <BIMAS TI, 703,00 TL, AL> 1,3 milyar TL'lik para cezasına itiraz etti.

Rekabet Kurumu geçtiğimiz günlerde Bim Birleşik Mağazalar'a <BIMAS TI> 1,3 milyar TL değerinde ceza kesmişti. Bim bugün yaptığı açıklamada bu cezaya karşı her türlü yasal yolu başvuracağını açıkladı ve Rekabet Kurumuna itiraz dilekçesiyle başvuru yaptı.

Ereğli Demir Çelik <EREGL TI, 33,70 TL, AL> hisse başına 0,21 TL kar payı dağıtacak.

Ereğli Demir Çelik <EREGL TI> pay başına 0,21 TL net kar payı dağıtacak. Son kapanış itibarıyla %0,93 temettü verimliliğine denk geliyor.

Ebebek Mağazacılık <EBEBK TI> Şubat ayında toplam 4 mağaza açtı.

Ebebek <EBEBK TI> Şırnak'ta 1, Tekirdağ'da, İzmir'de 1 ve Londra'da 1 olmak üzere 4 yeni mağaza açtı. Bu açılışlarla beraber Birleşik Krallık'ta toplam 2, Türkiye'de 271 tane mağazası bulunuyor.

Şişecam <SISE TI> hisse başına 0,55 TL kar payı dağıtacak.

Şişecam <SISE TI> pay başına 0,55 TL net kar payı dağıtacak. Son kapanış itibarıyla %1,55 temettü verimliliğine denk geliyor.

: Diğer Şirket Haberleri

Piyasa Bilgileri	SASA TI
Kapanış (TL/hisse)	3.57
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	156,422
Piyasa Değeri (milyon USD)	4,296
Firma Değeri (milyon TL)	247,864
Sermaye (milyon TL)	43,280
Halka Açıklık Oranı (%)	23

Piyasa Bilgileri	ASELS TI
Kapanış (TL/hisse)	98.05
Kapanış (USD/hisse)	2.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	447,108
Piyasa Değeri (milyon USD)	12,280
Firma Değeri (milyon TL)	463,033
Sermaye (milyon TL)	4,560
Halka Açıklık Oranı (%)	26

Piyasa Bilgileri	BIMAS TI
Kapanış (TL/hisse)	525.5
Kapanış (USD/hisse)	14.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	319,084
Piyasa Değeri (milyon USD)	8,764
Firma Değeri (milyon TL)	333,532
Sermaye (milyon TL)	607
Halka Açıklık Oranı (%)	60

Piyasa Bilgileri	EREGL TI
Kapanış (TL/hisse)	22.5
Kapanış (USD/hisse)	0.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	157,500
Piyasa Değeri (milyon USD)	4,326
Firma Değeri (milyon TL)	221,942
Sermaye (milyon TL)	3,500
Halka Açıklık Oranı (%)	48

Piyasa Bilgileri	SISE TI
Kapanış (TL/hisse)	35.52
Kapanış (USD/hisse)	1.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	108,805
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,988
Firma Değeri (milyon TL)	182,601
Sermaye (milyon TL)	3,063
Halka Açıklık Oranı (%)	49



Şirket Haberleri

: Katılım Endeksi Şirket Haberleri

: Diğer Şirket Haberleri

Türkiye Petrol Rafinerileri <TUPRS TI, 191.00 TL, AL> ürün karlılıkları – Şubat 2025

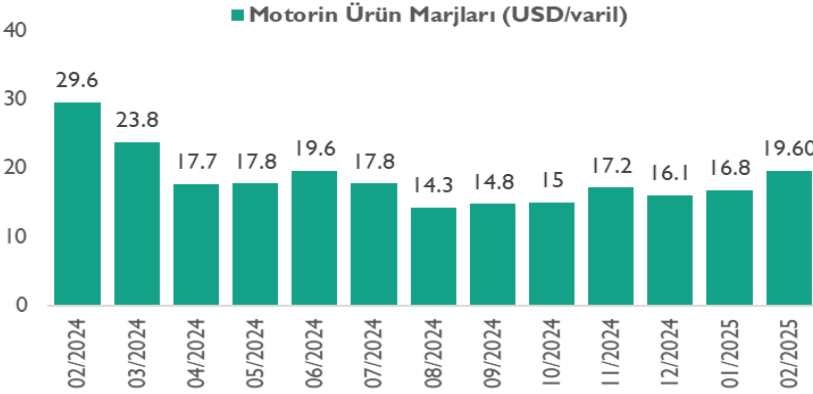
Türkiye Petrol Rafinerileri <TUPRS TI> Şubat ayına ilişkin rafineri marjlarını açıkladı. Orta Distilat Ürün Marjları (motorin ve jet yakıtı) Şubat ayında aylık bazda yükselirken yıllık bazda ciddi düşüş yaşadı. Motorin marjı aylık %17 artışla 19,6 dolar/varil olurken yıllık %34 düştü. Jet yakıtı ise 15,9 dolar/varil ile aylık %15 artarken yıllık %36 düştü.

Piyasa Bilgileri	TUPRS TI
Kapanış (TL/hisse)	128.9
Kapanış (USD/hisse)	3.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	248,364
Piyasa Değeri (milyon USD)	6,821
Firma Değeri (milyon TL)	193,818
Sermaye (milyon TL)	1,927
Halka Açıklık Oranı (%)	49

Tüpraş Ürün Marjları - Ocak 2025 (USD/varil)

	Şubat 25	Şubat 24	y/y	Ocak 25	a/a
Brent Petrol	75.2	83.9	-10%	79.2	-5%
Motorin	19.6	29.6	-34%	16.8	17%
Jet Yakıtı	15.9	25.0	-36%	13.8	15%
Benzin	14.4	19.3	-25%	11.6	24%
Fuel-Oil	-5.9	-14.4	59%	-10.7	45%

Tablo I Motorin Marjı - Aylık



Benzin ürün marjları aylık %24 yükselirken yıllıkta ise %25 düşüşle 14,4 dolar/varil seviyesine geriledi. Fuel Oil marjları ise aylık bazda %45 artarken, yıllık bazda da %59 artış göstererek -5,9 dolar/varil seviyesine geldi.

Şirket hisseleri son 12 aylık verilere göre 13,6x F/K ve 4.3 FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.



Şirket Haberleri

: Katılım Endeksi Şirket Haberleri

: Diğer Şirket Haberleri

Hitit Bilgisayar <HTTBT TI> 4Ç24 Finansal Sonuçları.

Hitit Bilgisayar <HTTBT TI> 4Ç24'te 341 milyon TL net satış geliri (y/y %83), 153 milyon TL FAVÖK (y/y %109), ve 85 milyon TL net kar (y/y %86) açıkladı. Şirket'in FAVÖK marjı 8,2 puan artışla %44,8'e yükselmiştir. Şirket'in net nakit pozisyonu güçlenerek devam ediyor. Net nakit pozisyonu 4Ç24'te 241 milyon TL olmuştur. Şirket'in 2024 sonu itibarıyla 72 adet partneri bulunmaktadır. Son 12 aylık verilere göre şirket hisseleri 42,91x F/K ve 25,69x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Gedik Yatırım <GEDIK TI> pay geri alım programı kapsamında 94,8 bin adet payı ortalama 6,92 TL fiyattan geri aldı.

Lokman Hekim <LKMNH TI> pay geri alım programı kapsamında 55,1 bin adet payı ortalama 19,43 TL fiyattan geri aldı.

Kervan Gıda <KRVGD TI> pay geri alım programı kapsamında 100 bin adet payı ortalama 2,12 TL fiyattan geri aldı.

Merko Gıda <MERKO TI> pay geri alım programı kapsamında 55 bin adet payı ortalama 13,82 TL fiyattan geri aldı.

Piyasa Bilgileri	HTTBT TI
Kapanış (TL/hisse)	39,6
Kapanış (USD/hisse)	1,1
Piyasa Değeri (milyon TL)	11,880
Piyasa Değeri (milyon USD)	326
Firma Değeri (milyon TL)	11,639
Sermaye (milyon TL)	128
Halka Açıklık Oranı (%)	28

Piyasa Bilgileri	LKMNH TI
Kapanış (TL/hisse)	19,45
Kapanış (USD/hisse)	0,5
Piyasa Değeri (milyon TL)	4,201
Piyasa Değeri (milyon USD)	115
Firma Değeri (milyon TL)	5,229
Sermaye (milyon TL)	216
Halka Açıklık Oranı (%)	66



Katılım Endeksi Açığa Satış İşlemleri

: Katılım Endeksi Şirket Haberleri

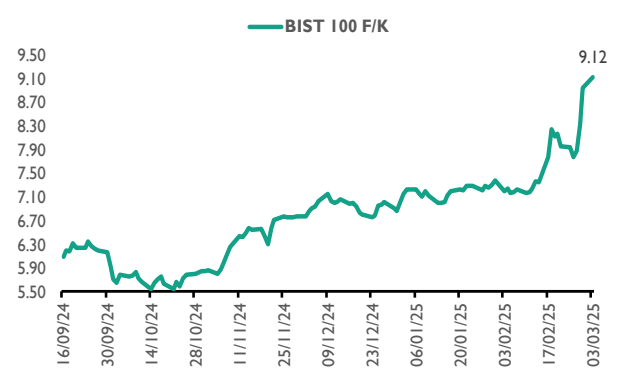
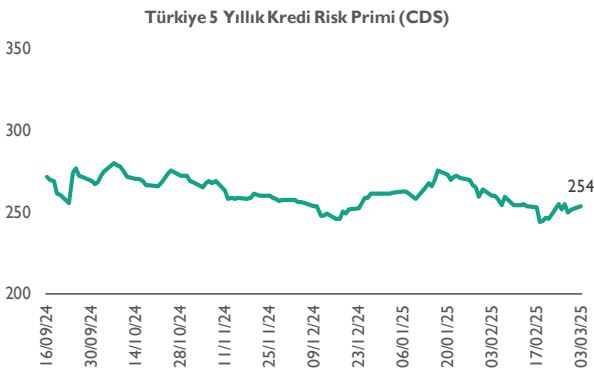
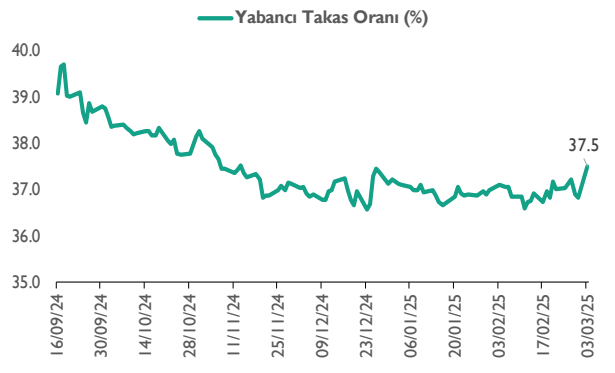
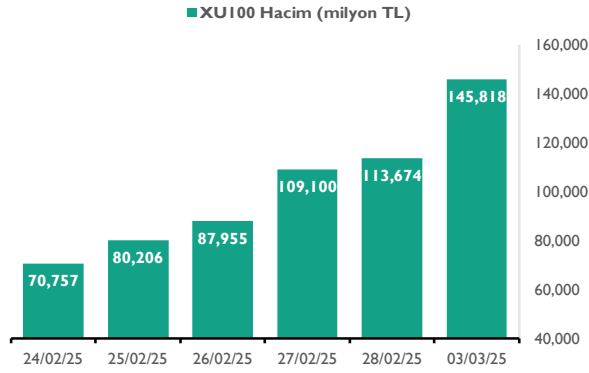
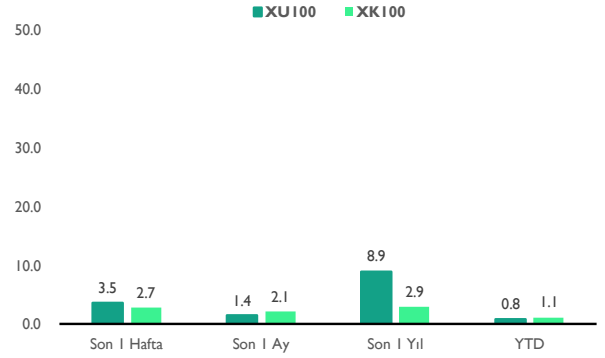
: Diğer Şirket Haberleri

Şirket	Hisse Kodu	Hacim (milyon TL)	Açığa Satış Hacim (milyon TL)	Açığa Satış Oranı (%)	Günlük Değ. (%)
Tüpraş	TUPRS	3,412	487	14.29%	-0.08
Oyak Çimento Fabrikaları	OYAKC	655	82	12.49%	-3.60
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	461	48	10.35%	0.80
Aselsan	ASELS	7,600	654	8.60%	4.92
Kardemir (D)	KRDMD	933	62	6.69%	2.45
Doğuş Otomotiv	DOAS	694	45	6.49%	10.00
Mavi Giyim	MAVI	423	25	6.01%	3.08
Mia Teknoloji	MIATK	957	56	5.90%	6.58
Petkim	PETKM	1,134	59	5.19%	1.53
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	3,780	192	5.09%	3.85
Vestel	VESTL	312	16	5.04%	-1.16
Enerjisa Enerji	ENJSA	392	16	3.98%	3.53
Ereğli Demir Çelik	EREGL	4,849	190	3.92%	0.81
Gübre Fabrikaları	GUBRF	1,075	32	3.01%	2.36

Kaynak: Kuveyt Türk Yatırım Araştırma, BIST



Grafikler



Kaynak: Bloomberg, Matriks, Rasyonet, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



Finansal Takvim

Finansal Takvim - 4Ç24 (milyon TL)							
Hisse Kodu	Tarih	Kuveyt Türk Yatırım Tahminleri			Konsensüs Tahminleri		
		Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
Mart 2024							
CCOLA	04.03.2025				25,527	3,850	2,844
ATATP	04.03.2025						
DOHOL	04.03.2025						
ASUZU	04.03.2025						
PGSUS	04.03.2025	27,429	5,864	216	27,158	5,915	201
KLKIM	05.03.2025						
MGROS	05.03.2025				74,345	4,124	1,249
AKENR	05.03.2025						
PRKME	06.03.2025						
MPARK	06.03.2025	10,650	2,880	1,080	10,540	2,710	987
TTKOM	10.03.2025				44,805	17,047	2,287
KONTR	10.03.2025						
BIMAS	11.03.2025	134,216	11,137	6,442	135,272	6,485	6,078

Kaynak: Yatırımcı İlişkileri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



Araştırma Kapsamındaki Hisseler

Şirket	Hisse Kodu	Son Fiyat	Hedef Fiyat	Getiri	Tavsiye	Piyasa Değeri	Ortalama Hacim	F/K		FD/FAVÖK	
		(TL)	(TL)	Potansiyeli (%)		(milyon TL)	(milyon TL)	24T	25T	24T	25T
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	22.50	33.70	50%	AL	157,500	4,849	10.72	6.41	9.31	5.31
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	314.50	461.00	47%	AL	434,010	15,487	4.40	2.97	5.30	3.68
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	247.20	355.00	44%	AL	123,600	3,214	11.48	7.85	7.40	5.49
Kimya											
Aksa	AKSA	12.72	15.40	21%	AL	49,417	354	31.82	23.40	10.48	7.95
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	525.50	703.00	34%	AL	319,084	3,780	17.91	13.55	15.98	11.47
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	128.90	191.00	48%	AL	248,364	3,412	8.48	4.83	2.90	2.09
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	363.25	479.50	32%	TUT	69,385	142	13.21	11.10	6.97	4.93
Lokman Hekim	LKMNH	19.45	26.80	38%	AL	4,201	20	25.01	10.32	7.45	5.18
Savunma											
Aselsan	ASELS	98.05	124.00	26%	AL	447,108	7,600	35.63	25.89	17.37	12.14
Araştırma Kapsamı				38%							

Kaynak: Bloomberg, Rasyonet, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

*Havacılık sektör raporu katılım endeksinde yapılan değişiklik öncesinde hazırlanmıştır.



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
03 Mart 2025 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Şub.	İSO İmalat PMI		48
10:00	Türkiye	Şub.	TÜFE (Aylık)	3.00%	5.03%
10:00	Türkiye	Şub.	TÜFE (Yıllık)	40.00%	42.12%
10:00	Türkiye	Şub.	ÜFE (Aylık)		3.06%
10:00	Türkiye	Şub.	ÜFE (Yıllık)		27.20%
12:00	Euro Bölgesi	Şub.	İmalat PMI (Final)	47.3	47.3
13:00	Euro Bölgesi	Şub.	TÜFE (Öncü-Aylık)		-0.30%
13:00	Euro Bölgesi	Şub.	TÜFE (Öncü-Yıllık)	2.30%	2.50%
17:45	ABD	Ocak	İmalat PMI (Final)	51.6	51.2
18:00	ABD	Şub.	ISM İmalat PMI	50.5	50.9
04 Mart 2025 - Salı					
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	İşsizlik Oranı	6.30%	6.30%
14:30	Türkiye	Şub.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru		75.44
05 Mart 2025 - Çarşamba					
12:00	Euro Bölgesi	Ocak	Hizmet PMI (Final)	50.7	51.3
12:00	Euro Bölgesi	Ocak	Bileşik PMI (Final)	50.2	50.2
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	ÜFE (Aylık)	0.30%	0.40%
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	ÜFE (Yıllık)		0.00%
16:15	ABD	Şub.	ADP Özel Sektör İstihdamı	148K	183K
17:45	ABD	Şub.	Hizmet PMI (Final)	49.7	52.9
17:45	ABD	Şub.	Bileşik PMI (Final)	50.4	52.7
18:00	ABD	Ocak	Fabrika Siparişleri (Aylık)	1.40%	0.90%
18:00	ABD	Şub.	ISM Hizmet PMI	53	52.8
22:00	ABD		Fed'in Bej Kitap Raporu		
06 Mart 2025 - Perşembe					
14:00	Türkiye	Mart	TCMB Faiz Oranı Kararı	42.50%	45.00%
16:15	Euro Bölgesi	Mart	ECB Faiz Oranı Kararı	2.50%	2.75%
16:30	ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	236K	242K
16:30	ABD	Ocak	Dış Ticaret Dengesi (USD)	-91,3B	-98,4B
07 Mart 2025 - Cuma					
10:00	Türkiye	Mart	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi		
13:00	Euro Bölgesi	4Ç24	GSYH (Final-Dönemsel)	0.10%	0.10%
13:00	Euro Bölgesi	4Ç24	GSYH (Final-Yıllık)	0.90%	0.90%
16:30	ABD	Şub.	Tarım Dışı İstihdam	158K	143K
16:30	ABD	Şub.	Saatlik Kazançlar (Aylık)	3.00%	0.50%
16:30	ABD	Şub.	Saatlik Kazançlar (Yıllık)	4.10%	4.10%
16:30	ABD	Şub.	İşsizlik Oranı	4.00%	4.00%
17:30	Türkiye	Şub.	Hazine Nakit Dengesi (TL)		-204,9B

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, TUIK, Investing.com



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör

Araştırma Direktörü

Muhammet Çakmak

Uzman

Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

Ubeyde Safvan Erbaş

Kıdemli Uzman

Çimento, Demir – Çelik, Tekstil

İletişim ve Haberleşme için:

arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

